

RONALDS-FEDERATED LIMITED  
ANNUAL REPORT 1975

## DIRECTORS

NORMAN BIRRELL President, Ronalds Federated Graphics  
WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Chairman of the Board,  
Ronalds-Federated Limited  
THOMAS S. GILLESPIE Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery,  
Renault, Clarke & Kirkpatrick  
GLEN C. HYATT President, Evergreen Press Limited  
MICHAEL M. KOERNER President, Canada Overseas Investments Limited  
LOUIS A.-LAPOINTE, Q.C. Chairman of the Board and President,  
Miron Company Ltd.  
RICHARD S. MALONE President, F. P. Publications Limited  
BRUCE L. RUDD Publisher, The Albertan  
JAMES P. STANLEY President, Ronalds-Federated Limited  
DAVID L. TORREY Vice-President, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

## OFFICERS

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Chairman of the Board  
JAMES P. STANLEY President  
NORMAN BIRRELL Executive Vice-President  
GLEN C. HYATT Vice-President  
ROBERT J. H. KENNEDY, C.A. Vice-President & Treasurer  
WALTER M. MARKHAM Vice-President  
JEAN P. MERRILL Vice-President, Industrial Relations  
THOMAS S. GILLESPIE Secretary  
RUBY A. OXNER Assistant Secretary  
C. DUNCAN DUCLOS Assistant Secretary

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR Montreal Trust Company

AUDITORS Campbell, Sharp, Nash & Field

Shares listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges

## RESUME

	1975	1974
Sales	\$63,195,175	\$51,718,462
Income Taxes (current)	\$ 1,135,000	\$ 1,246,400
Net Earnings	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552
Common Shares Outstanding	1,079,044	1,079,044
Net Earnings per Common Share	\$ 1.61	\$ 2.14
Dividends per Common Share	\$ 0.80	\$ 0.80
Working Capital (year end)	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382
Net Worth (year end)	\$15,767,613	\$14,892,056
Net Worth per Common Share	\$ 14.61	\$ 13.80

# REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The past year showed a continued strong growth in the demand for your company's services. Sales of \$63,195,175 were well above those of a year earlier. Earnings at \$1,738,792 and cash flow at \$3,670,773 were both below 1974 although higher than any prior year.

The year was marked by unusual conditions. The cost of paper and of other materials increased dramatically, accompanied by severe shortages. As the year progressed, paper shortages were alleviated, but the increased costs remained, reflecting a greater proportion of income dollars required for materials. The installation of additional press and bindery equipment in Montreal and Richmond Hill was attended by costs for personnel training and start-up and, while providing essential additional production capacity, was not immediately offset by revenue increases.

Capital expenditures reflecting the press and bindery equipment purchases as well as plant additions and miscellaneous equipment amounted to just under \$2,300,000. It is anticipated that capital expenditures in the coming year will approximate one million dollars.

We have expressed our concern to various members of government over the restrictions which are proposed on the advertising revenues of Reader's Digest, Sélection and Time magazines. The reduction and possible elimination of advertising revenues of these publications would have a serious effect, on the magazines, possibly forcing the publishers to curtail or even cancel their printing in Canada. It is to be hoped that the legislative proposals will be modified and that these magazines will be able to continue to be classified as Canadian publications and thus avoid the restrictive measures on non-Canadian publications which effectively eliminate the printing in Canada of foreign magazines.

During the year the business forms division of Commercial Paper's Limited was sold, this division had been operating at a loss for several years and its elimination should have a favourable effect on earnings.

Apart from the possible loss of some of our magazine printing volume, the prospects for your company in the coming year are encouraging. Continued evaluation of our various operations enables us to improve efficiencies and to take advantage of changes in technology.

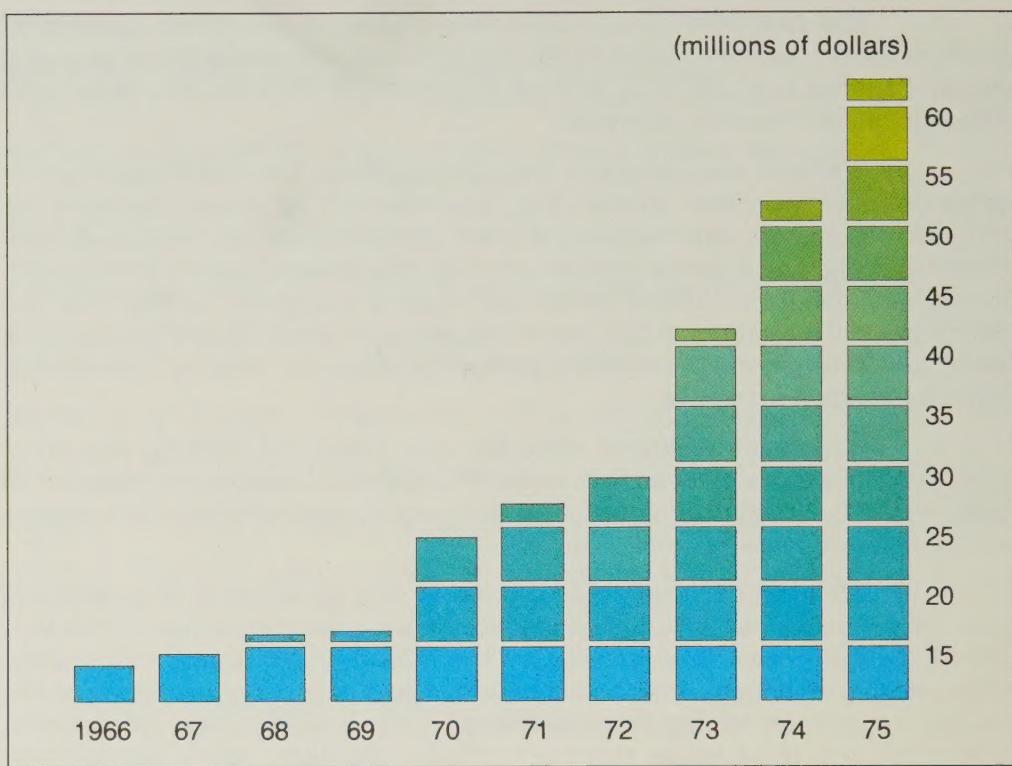
All of our employees worked to improve their performance and your directors would like to acknowledge their efforts.

The consolidated financial statements for the year ended January 31, 1975, together with the report of the auditors are submitted on behalf of your board of directors.

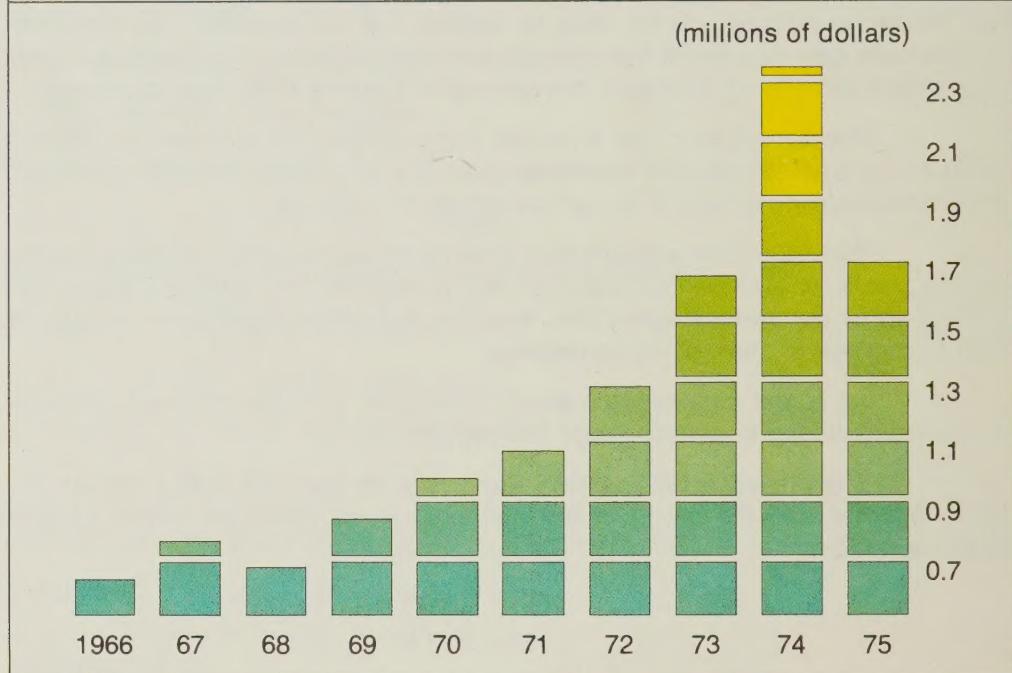
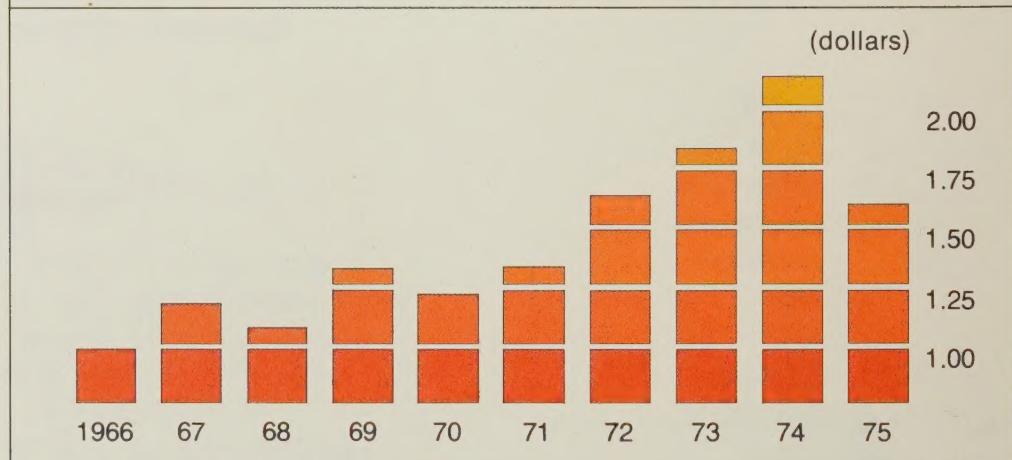
W. R. Cartledge  
Chairman of the Board

J. P. Stanley  
President

## GROSS SALES

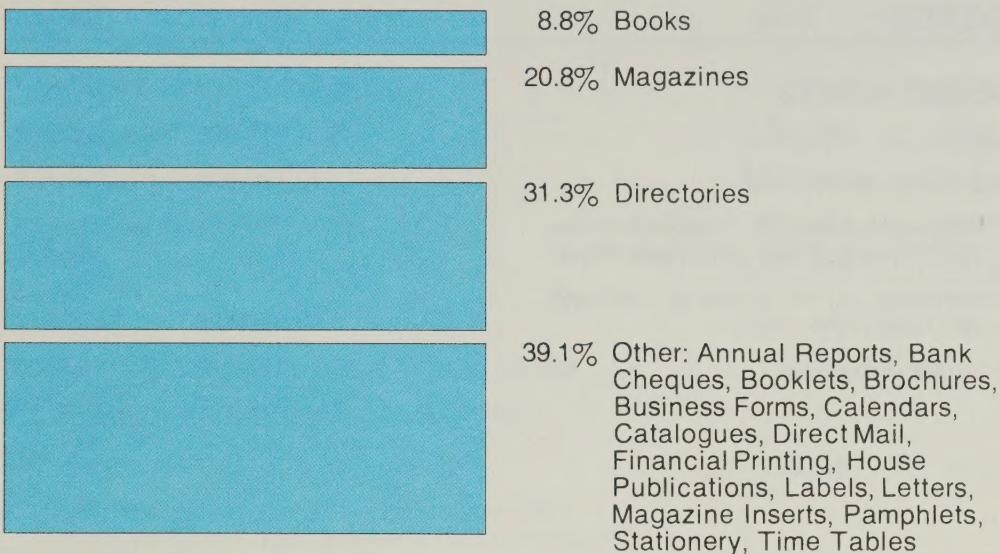


## NET EARNINGS

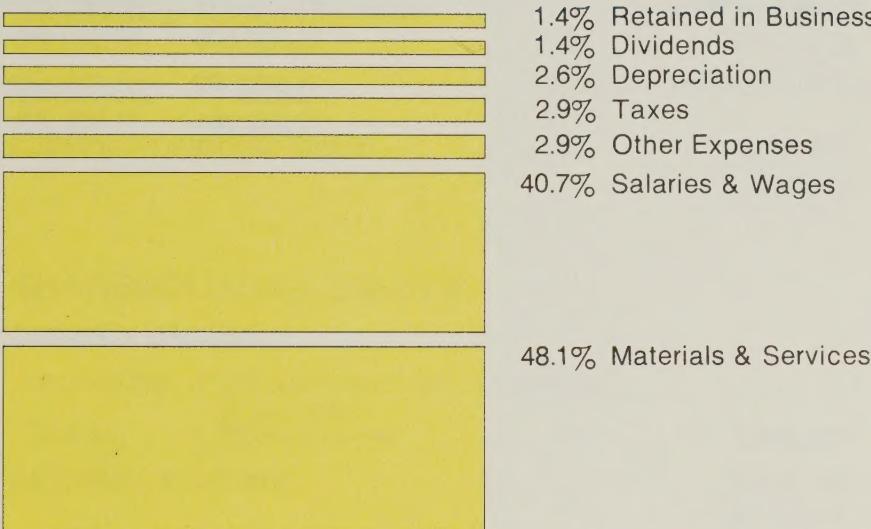
NET EARNINGS  
PER  
COMMON SHARE

## PRODUCT MIX

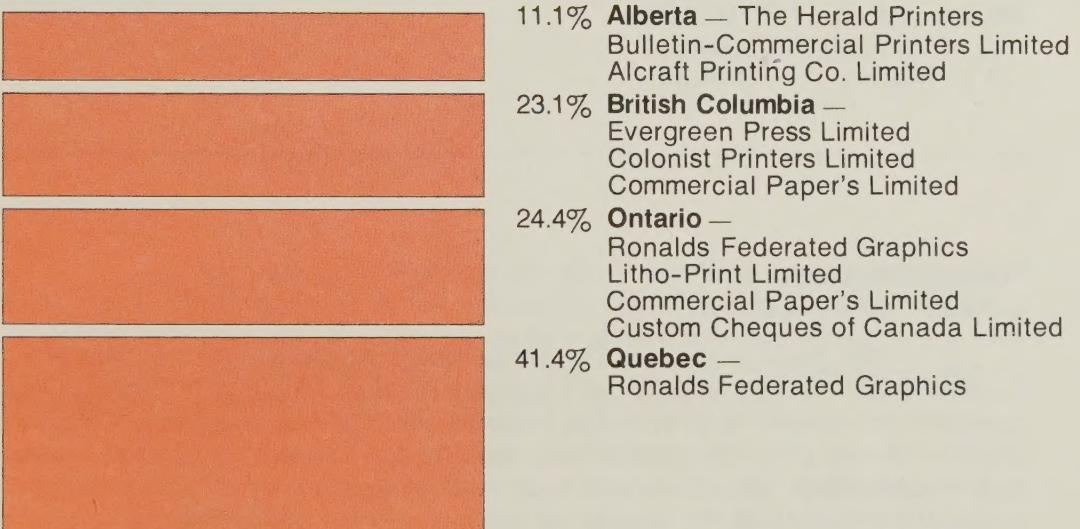
3



## DISPOSITION OF REVENUE



## GEOGRAPHIC DISTRIBUTION OF EMPLOYEES



# 4 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

January 31, 1975

ASSETS	1975	1974
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash.....	\$ 111,055	\$ 236,393
Accounts receivable.....	10,738,204	8,623,405
Receivable from the Trustees of the Employees' Share Purchase Plan.....	—	52,803
Inventories, at the lower of cost and net realizable value.....	7,889,426	5,953,312
Prepaid expenses.....	126,289	96,828
	<b><u>18,864,974</u></b>	<b><u>14,962,741</u></b>

### FIXED ASSETS — at cost (Note 1)

Land and buildings.....	7,479,389	6,709,579
Machinery and equipment.....	21,513,217	20,861,310
	<b><u>28,992,606</u></b>	<b><u>27,570,889</u></b>
Accumulated depreciation.....	16,660,522	15,715,888
	<b><u>12,332,084</u></b>	<b><u>11,855,001</u></b>

**\$31,197,058** **\$26,817,742**

### ON BEHALF OF THE BOARD

W. R. Cartledge — Director  
J. P. Stanley — Director

### AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
Ronalds-Federated Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary companies as at January 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

**LIABILITIES**

1975

1974

**CURRENT LIABILITIES**

Bank advances (Note 2) .....	<b>\$ 3,029,249</b>	\$ 1,855,495
Accounts payable .....	<b>7,559,254</b>	5,454,698
Income and other taxes .....	<b>1,139,142</b>	1,189,166
	<b><u>11,727,645</u></b>	<b><u>8,499,359</u></b>

**LONG-TERM DEBT** — net of current portion

6% First Mortgage Sinking Fund Bonds Series "A" due 1977 (sinking fund requirements — \$75,000 annually) .....	<b>225,000</b>	300,000
7 3/4% First Mortgage Debentures due 1984 (repayable in equal quarterly instalments of \$25,000) .....	<b>850,000</b>	950,000
10% First Mortgage due 1984 (repayable in monthly instalments of \$2,457 including interest) .....	<b>167,473</b>	—
5% Unsecured Debentures due 1977 .....	<b>553,275</b>	<b>553,275</b>
	<b><u>1,795,748</u></b>	<b><u>1,803,275</u></b>
 <b>DEFERRED INCOME TAXES</b> .....	<b><u>1,906,052</u></b>	<b><u>1,623,052</u></b>
	<b><u>15,429,445</u></b>	<b><u>11,925,686</u></b>

**SHAREHOLDERS' EQUITY****COMMON SHARES**

Authorized: 1,500,000 shares without nominal or par value		
Issued: 1,079,044 shares .....	<b>5,812,522</b>	5,812,522

**RETAINED EARNINGS** .....

<b>9,955,091</b>	<b>9,079,534</b>
<b><u>15,767,613</u></b>	<b><u>14,892,056</u></b>

**\$31,197,058**      **\$26,817,742**

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at January 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD  
Chartered Accountants

Montreal, April 17, 1975.

# NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Year ended January 31, 1975

## 1. ACCOUNTING POLICIES

### (a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all of its subsidiaries.

### (b) Depreciation

Depreciation is provided in the accounts on a straight line basis designed to amortize the cost of fixed assets over their useful lives as follows:

Buildings	20 years
Machinery and Equipment	10 years

## 2. BANK ADVANCES

Bank advances of subsidiary companies in the amount of \$1,132,000 are secured by a general assignment of accounts receivable and a charge on inventories.

## 3. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

The company's ten directors received remuneration of \$9,100 for acting as such. The eleven officers, five of whom are directors, received remuneration of \$303,357.

# CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended January 31, 1975

	1975	1974
<b>SALES</b> .....	<b>\$63,195,175</b>	<b>\$51,718,462</b>
<b>COST OF OPERATIONS</b> — before the following .....	<b>57,864,431</b>	<b>45,857,672</b>
Depreciation .....	1,648,981	1,522,312
Interest — long term debt .....	138,813	138,466
— other .....	386,158	191,460
	<b>60,038,383</b>	<b>47,709,910</b>
 <b>EARNINGS FROM OPERATIONS</b> .....	 <b>3,156,792</b>	 <b>4,008,552</b>
 <b>INCOME TAXES</b>		
Current .....	1,135,000	1,246,400
Deferred .....	283,000	457,600
	<b>1,418,000</b>	<b>1,704,000</b>
 <b>NET EARNINGS</b> .....	 <b>\$ 1,738,792</b>	 <b>\$ 2,304,552</b>
 <b>NET EARNINGS PER SHARE</b> .....	 <b>\$ 1.61</b>	 <b>\$2.14</b>

	1975	1974
<b>BALANCE — beginning of year</b>	<b>\$ 9,079,534</b>	\$ 7,901,818
Net earnings	1,738,792	2,304,552
	<b>10,818,326</b>	<b>10,206,370</b>
Dividends	863,235	851,480
Value attributed to common shares issued to former shareholders of Evergreen Press Limited	—	275,356
	<b>863,235</b>	<b>1,126,836</b>
<b>BALANCE — end of year</b>	<b>\$ 9,955,091</b>	<b>\$ 9,079,534</b>

**CONSOLIDATED  
STATEMENT  
OF  
RETAINED  
EARNINGS**

Year ended January 31, 1975

	1975	1974
<b>WORKING CAPITAL INCREASED BY</b>		
Net earnings	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552
Items not requiring working capital		
Depreciation	1,648,981	1,522,312
Deferred income taxes	283,000	457,600
	<b>3,670,773</b>	<b>4,284,464</b>
Increase in long term debt	167,473	—
	<b>3,838,246</b>	<b>4,284,464</b>
<b>WORKING CAPITAL DECREASED BY</b>		
Additions to fixed assets — net	2,126,064	2,260,168
Dividends paid	863,235	851,480
Decrease in long term debt	175,000	175,000
	<b>3,164,299</b>	<b>3,286,648</b>
<b>INCREASE IN WORKING CAPITAL</b>	<b>673,947</b>	997,816
<b>WORKING CAPITAL — beginning of year</b>	<b>6,463,382</b>	<b>5,465,566</b>
<b>WORKING CAPITAL — end of year</b>	<b>\$ 7,137,329</b>	<b>\$ 6,463,382</b>

**CONSOLIDATED  
STATEMENT  
OF  
CHANGES  
IN  
FINANCIAL  
POSITION**

Year ended January 31, 1975

# REVIEW

	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
<b>Sales</b>	\$63,195,175	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666	\$15,713,692	\$14,272,230	\$13,046,458
<b>Cash Flow from Operations</b>	\$ 3,670,773	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809	\$ 1,320,809	\$ 1,498,616	\$ 1,234,968
<b>Net Earnings</b>	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769	\$ 669,182	\$ 738,625	\$ 619,923
<b>Common Shares Outstanding</b>	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897	627,670	627,670	620,620	614,870
<b>Net Earnings per Common Share</b>	\$ 1.61	\$ 2.14	\$ 1.81*	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31	\$ 1.07	\$ 1.19	\$ 1.01
<b>Dividends per Common Share</b>	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60	\$ 0.50	\$ 0.50	\$ 0.435
<b>Working Capital (year end)</b>	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476	\$ 2,407,122	\$ 1,825,655
<b>Net Worth (year end)</b>	\$15,767,613	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372	\$ 4,988,551	\$ 4,505,611
<b>Net Worth per Common Share</b>	\$ 14.61	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37	\$ 8.66	\$ 8.04	\$ 7.33

\*Based on average shares outstanding.

	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Ventes	\$63,195,175	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666	\$15,713,692	\$14,272,230	\$13,046,458
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 3,670,773	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809	\$ 1,320,809	\$ 1,498,616	\$ 1,234,968
Bénéfices nets	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769	\$ 669,182	\$ 738,625	\$ 619,923
Actions ordinaires émises	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897	627,670	627,670	620,620	614,870
Bénéfices nets par action ordinaire	\$ 1.61	\$ 2.14	\$ 1.81*	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31	\$ 1.07	\$ 1.19	\$ 1.01
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60	\$ 0.50	\$ 0.50	\$ 0.435
Fonds de roulement (fin de l'année)	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476	\$ 2,407,122	\$ 1,825,655
Valeur nette (fin de l'année)	\$15,767,613	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372	\$ 4,988,551	\$ 4,505,611
Valeur nette par action ordinaire	\$ 14.61	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37	\$ 8.66	\$ 8.04	\$ 7.33

\*Basé sur la moyenne d'actions émises.

SOLDE — au début de l'année .....	\$ 9,079,534	1974	ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE
Dividendes .....	863,235	851,480	pour l'année terminée le 31 janvier 1975
Valeur attribuée aux actions ordinaires émises aux anciens actionnaires d'Evergreen Press Limited .....	275,356	1,126,836	
SOLDE — à la fin de l'année .....	\$ 9,955,091		
<hr/>			
FONDS DE ROULEMENT A ETÉ AUGMENTÉ PAR	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552	LE VOLTION DE ETAT CONSOLIDÉ
Bénéfices nets .....			
Items n'entraînant pas des fonds de roulement	1,648,981	1,522,312	ITEMS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
Amortissement .....	283,000	457,600	
Impôts sur le revenu différenciés .....	3,670,773	4,284,464	
Augmentation de la dette à long terme .....	167,473	—	
Items n'entraînant pas des fonds de roulement	3,838,246	4,284,464	
pour l'année terminée le 31 janvier 1975			
FONDS DE ROULEMENT A ETÉ DIMINUÉ PAR	\$ 2,126,064	2,260,168	ACCRÉSSEMENT DES IMMOBILISATIONS — net .....
Dividendes versés .....	863,235	851,480	DIMINUTION DE LA DETTE À LONG TERME .....
Acquisition de la dette à long terme .....	3,164,299	3,286,648	
FONDS DE ROULEMENT — à la fin de l'année .....	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT .....	673,947	997,816	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 JANVIER 1975	
1. POLITIQUES COMPTABLES		2. AVANCES BANCAIRES	
(a) Principes de la consolidation	Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.	voyant l'amortissement est porté aux comptes sur une base unitaire pré- sont garanties par un nantissement général des compétences à recevoir et Les avances bancaires des compagnies filiales au montant de \$1,132,000	durée utile comme suit:
(b) Amortissement	Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.	l'amortissement est porté aux comptes sur une base unitaire pré- voyant l'amortissement du coût des immobilisations au cours de leur durée utile comme suit:	durée utile comme suit:
2. AVANCES BANCAIRES	Macchinerie et outillage Bâtisses	20 ans 10 ans	une charge sur le stock.
3. REMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET ADMINISTRATEURS	Les avances bancaires des compagnies filiales au montant de \$1,132,000 sont garanties par un nantissement général des compétences à recevoir et Les dirigeants et administrateurs de la compagnie ont touché une rémunération de \$9,100 pour agir comme tel. Les onze dirigeants, dont cinq sont administrateurs, ont touché une rémunération de \$303,357.	Les dirigeants et administrateurs de la compagnie ont touché une rémunération de \$9,100 pour agir comme tel. Les onze dirigeants, dont cinq sont administrateurs, ont touché une rémunération de \$303,357.	une charge sur le stock.
VENTES	\$63,195,175	1974	
COUT DES OPÉRATIONS — avant les items suivants	57,864,431	45,857,672	1,522,312
Amortissement	1,648,981	1,38,466	1,38,466
Intérêts — sur la dette à long terme	1,38,813	386,158	386,158
Autres	60,038,383	47,709,910	47,709,910
BENEFICES DES OPÉRATIONS	3,156,792	4,008,552	
IMPOTS SUR LE REVENU	1,135,000	1,246,400	1,246,400
Pour l'année courante	1,148,000	457,600	457,600
Différes	1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 2,304,552
BENEFICES NETS			
BENEFICES NETS PAR ACTION	\$1.61	\$2.14	\$2.14

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 JANVIER 1975	
1. POLITIQUES COMPTABLES		2. AVANCES BANCAIRES	
(a) Principes de la consolidation	Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.	voyant l'amortissement est porté aux comptes sur une base unitaire pré- voyant l'amortissement du coût des immobilisations au cours de leur durée utile comme suit:	durée utile comme suit:
(b) Amortissement	Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.	l'amortissement est porté aux comptes sur une base unitaire pré- voyant l'amortissement du coût des immobilisations au cours de leur durée utile comme suit:	durée utile comme suit:
2. AVANCES BANCAIRES	Macchinerie et outillage Bâtisses	20 ans 10 ans	une charge sur le stock.
3. REMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET ADMINISTRATEURS	Les avances bancaires des compagnies filiales au montant de \$1,132,000 sont garanties par un nantissement général des compétences à recevoir et Les dirigeants et administrateurs de la compagnie ont touché une rémunération de \$9,100 pour agir comme tel. Les onze dirigeants, dont cinq sont administrateurs, ont touché une rémunération de \$303,357.	Les dirigeants et administrateurs de la compagnie ont touché une rémunération de \$9,100 pour agir comme tel. Les onze dirigeants, dont cinq sont administrateurs, ont touché une rémunération de \$303,357.	une charge sur le stock.
VENTES	\$51,718,462	1974	
COUT DES OPÉRATIONS — avant les items suivants	57,864,431	45,857,672	1,522,312
Amortissement	1,648,981	1,38,466	1,38,466
Intérêts — sur la dette à long terme	1,38,813	386,158	386,158
Autres	60,038,383	47,709,910	47,709,910
BENEFICES DES OPÉRATIONS	3,156,792	4,008,552	
IMPOTS SUR LE REVENU	1,135,000	1,246,400	1,246,400
Pour l'année courante	1,148,000	457,600	457,600
Différes	1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 2,304,552
BENEFICES NETS			
BENEFICES NETS PAR ACTION	\$1.61	\$2.14	\$2.14

COMPAGNIES CONSOLIDÉES  
CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD

lesquelles figurent les résultats de la même manière qu'au cours de l'année précédente. À cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, l'exploitation et de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée situation financière des compagnies au 31 janvier 1975 ainsi que leurs résultats A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la

\$31,197,058      \$26,817,742

ACTIENS ORDINAIRES  
AVOIR DES ACTIOMNAIRES  
AUTORISÉS: 1,500,000 actions sans valeur nominale  
Émises: 1,079,044 actions  
ou au pair  
BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE  
AUTORISÉS: 1,500,000 actions sans valeur nominale  
5,812,522      9,079,534  
15,767,613      14,892,056

IMPOTS SUR LE REVENU DIFFÉRENT  
DETTE ALONG TERME — excluant la partie exigible  
Obligations en première hypothèque 6%, à fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1977  
(Fonds d'amortissement nécessaires — \$75,000 par an)  
Debentures en première hypothèque 7 3/4%, échéant en 1984 (remboursables par versements trimestriels égaux de \$25,000)  
Obligations en première hypothèque 10% échéant en 1984 (remboursables par versements mensuels de \$2,457 incluant l'intérêt)  
Debentures non garanties 5%, échéant en 1977  
1,795,748      553,275  
167,473      —  
850,000      950,000  
225,000      300,000  
Obligations en première hypothèque 6%, à fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1977  
(Fonds d'amortissement nécessaires — \$75,000 par an)  
Debentures en première hypothèque 7 3/4%, échéant en 1984 (remboursables par versements trimestriels égaux de \$25,000)  
Obligations en première hypothèque 10% échéant en 1984 (remboursables par versements mensuels de \$2,457 incluant l'intérêt)  
Debentures non garanties 5%, échéant en 1977  
1,803,275      553,275  
1,906,052      1,623,052  
15,429,445      11,925,686

EXIGIBILITÉS  
PASSE  
1974      1975  
AVANCES bancaires (Note 2)      \$ 3,029,249      \$ 1,855,495  
Comptes à payer ..... 7,559,254      5,454,698  
Impôts sur le revenu et autres taxes ..... 1,139,142      1,189,166  
8,499,359      11,727,645

# BLAN CONSOLIDÉ

Au 31 janvier 1975

## DISPONIBILITÉS

Encaisse .....	\$ 111,055	\$ 236,393
Comptes à recevoir .....	10,738,204	8,623,405
Montant à recevoir des fiduciaires du Plan d'Achat .....	—	52,803
Actions des employés .....	7,889,426	5,953,312
Stock — au moins de la valeur nette réalisable .....	126,289	96,828
Dépenses payées d'avance .....	18,864,974	14,962,741
IMMOBILISATIONS — au prix coutant (Note 1)		
Terreains et bâtisses .....	7,479,389	6,709,579
Machinery et outillage .....	20,861,310	27,570,889
Amortissement accumulé .....	16,660,522	15,715,888
AU NOM DU CONSEIL		
W.R. Cartledge — Administrateur		
J.P. Stanley — Administrateur		
Ronalds-Federated Limited	\$31,197,058	\$26,817,742

ACTIF 1975 1974

# RAPPORT DES VERIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited et de ses compagnies filiales, au 31 janvier 1975, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices retenus dans l'entreprise et de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des régisitres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.

## PRODUCTION DIVERSE

39.1% Autres: Brochures, calendriers, catalogues, cheques bancaires, calculatrices, dépliants, encarts, circulaires, formules d'affaires, étiquettes, formules d'affaires, horaires, imprimés financiers, journaux d'entreprises, livrets, rapports annuels, papeterie, publicité directe,

31.3% Annuaires

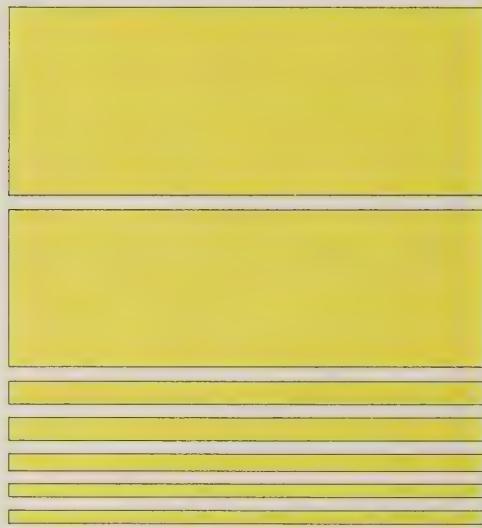
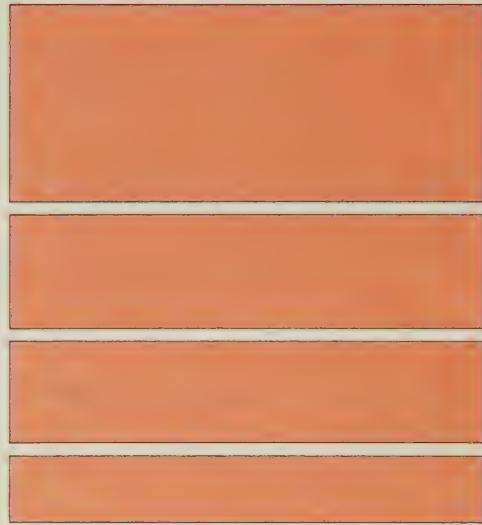
20.8% Revenues  
8.8% Livres

## DEPARTEMENT DU REVENU

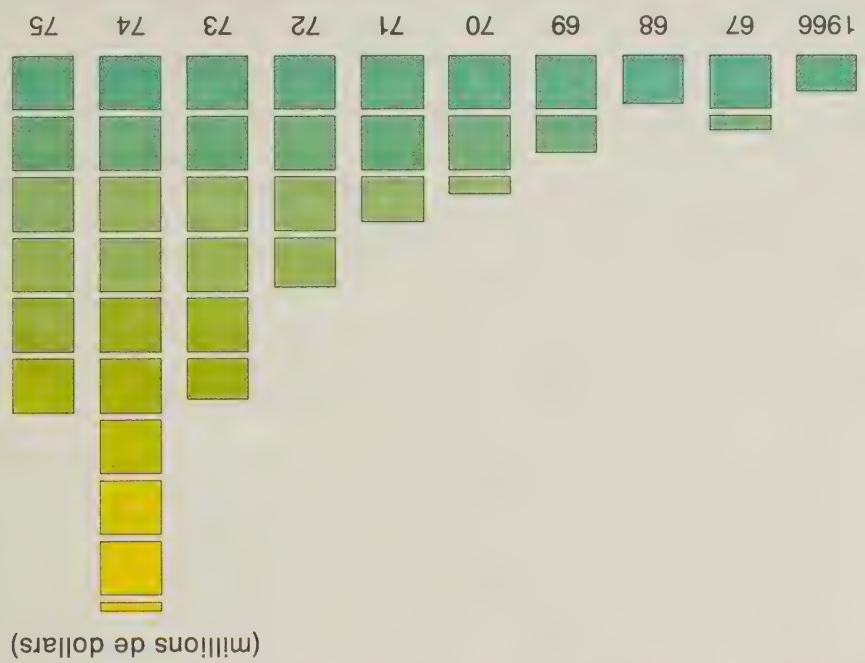
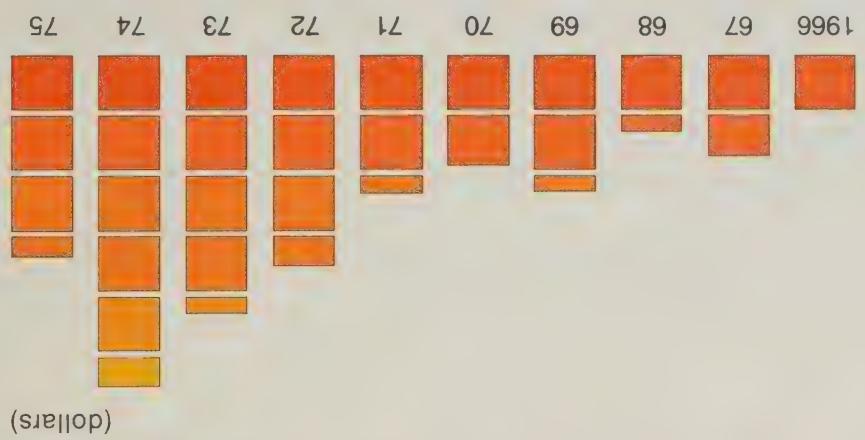
1.4% Retenu dans l'entreprise  
1.4% Dividendes  
2.6% Amortissement  
2.9% Taxes  
2.9% Autres dépenses  
40.7% Salaires  
48.1% Matériaux et services

## DEPARTEMENT GEOGRAPHIQUE DES EMPLOYES

11.1% Alberta — The Herald Printers  
23.1% Colombie-Britannique —  
Alcraft Printing Co. Limited  
Evergreen Press Limited  
Colonist Printers Limited  
Commercial Papers Limited  
24.4% Ontario —  
Ronalds Federated Graphics  
Litho-Print Limited  
Commercial Papers Limited  
Custom Cheques of Canada Limited  
41.4% Québec —  
Ronalds Federated Graphics



BENEFICES NETS  
PAR ACTION  
ORDINAIRES



BENEFICES NETS



VENTES BRUTES

J. P. Stanley  
President

W. R. Cartledge  
Président du Conseil

Les états financiers consolidés pour l'année terminée le 31 janvier 1975 ainsi que le rapport des vérificateurs sont soumis au nom du Conseil d'administration.

Vous directeurs désirent souligner les efforts soutenus déployés par les employés afin d'améliorer leur rendement au travail.

Sauf la partie possible de la production de certains périodiques, les perspectives d'avvenir de votre compagnie sont encourageantes. L'analyse consistante de nos méthodes nous permet d'améliorer la qualité de nos travaux et de profiter des changements technologiques.

Au cours de l'année, la division "Formulaires Commerciaux" de Commercial Papers Limited fut vendue. Cette division opérait sur une base définitaire depuis quelques années et cette transaction devrait avoir un effet favorable sur les bénéfices.

Nous avons fait part à plusieurs membres du gouvernement de notre inquiétude concernant les restrictions proposées sur les revenus provenant des reclames publicitaires de "Reader's Digest", de Selection et de "Time" magazine. La possibilité d'une diminution et même la perte de tout revenu provenant de la publicité de ces périodiques pourraient avoir de graves conséquences, soit notamment de forcer les éditeurs à réduire ou même d'annuler toute impression au Canada. Nous espérons que les propositions gouvernementales seront modifiées et que ces revues pourront continuer d'être considérées éditions canadiennes, éliminant ainsi les restrictions sur les publications non canadiennes ayant pour effet d'interdire l'impression au Canada de revues étrangères.

Les dépenses en capital déboulant de l'achat de la nouvelle presse, l'équipement pour la rédaction et d'outillages divers, ainsi que l'expansion de l'usine se totalisent à un peu moins de \$2,300,000. Nous prévoyons que les dépenses en capital atteindront un million de dollars l'an prochain.

L'année dernière fut empreinte de situations inhabituelles. Les couts de gravés penuries. Grâce à la disponibilité du papier augmenté au cours de graves penuries. Grâce à la disponibilité du papier augmenté au cours de l'année, les couts plus élevés demeurent affectant une grande proportion du papier d'achat aux matières premières. L'instillation d'une nouvelle presse et d'équipement de reliure à Montréal et à Richmond Hill occasionna des frais additionnels pour mettre l'équipement en opération et pour recycler le personnel. Bien que cela nous ait permis d'augmenter notre capacité de production, celle-ci fut pas immédiatement accompagnée d'une augmentation du revenu.

Votre compagnie a continué de connaître l'an dernier une augmentation sensible de la demande de ses services. Les ventes se chiffrent à \$63,195,175 et fluctuent nettement supérieures à celles de l'année précédente. Les bénéfices, au montant de \$1,738,792 et les fonds provenant de l'exploitation servent à \$3,670,773 et fournissent tous deux inférieurs à ceux de 1974, bien que plus élevés que durant toute autre année.

# POINTS SAILLANTS

Ventes	\$63,195,175	\$51,718,462
Impôts sur le revenu (pour l'année courante)	\$ 1,135,000	\$ 1,246,400
Bénéfices nets	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552
Actions ordinaires émises	1,079,044	1,079,044
Bénéfices nets par action ordininaire	\$ 1.61	\$ 2.14
Dividendes par action ordininaire	\$ 0.80	\$ 0.80
Fonds de roulement (fin de l'année)	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382
Valeur nette par action ordininaire	\$ 15,767,613	\$ 14,892,056
Valeur nette (fin de l'année)	\$ 14,61	\$ 13.80

Les actions sont enregistrées aux bourses de Montréal et de Toronto

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAR MONTRÉAL TRUST COMPANY

VERIFICATEURS Campbell, Sharp, Nash & Field

C. DUNCAN DUCLOS Assistant-S secrétaire

RUBY A. OXNER Assistant-S secrétaire

THOMAS S. GILLESPIE Secrétaire

JEAN P. MERRILL Vice-Président, Relations industrielles

WALTER M. MARKHAM Vice-Président

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A. Vice-Président et Trésorier

GLEN C. HYATT Vice-Président

NORMAN BIRRELL Vice-Président Exécutif

JAMES P. STANLEY Président

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Président du Conseil d'administration

# DIRIGEANTS

DAVID L. TORREY Vice-Président, Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited

JAMES P. STANLEY Président, Ronalds-Federated Limited

BRUCE L. RUDD Éditeur, The Albertran

RICHARD S. MALONE Président, F. P. Publications Limited

LOUIS A. LAPONTÉ, C.R. Président du Conseil et Président, Compagnie Mirron Ltée

MICHAEL M. KOERNER Président, Canada Overseas Investments Limited

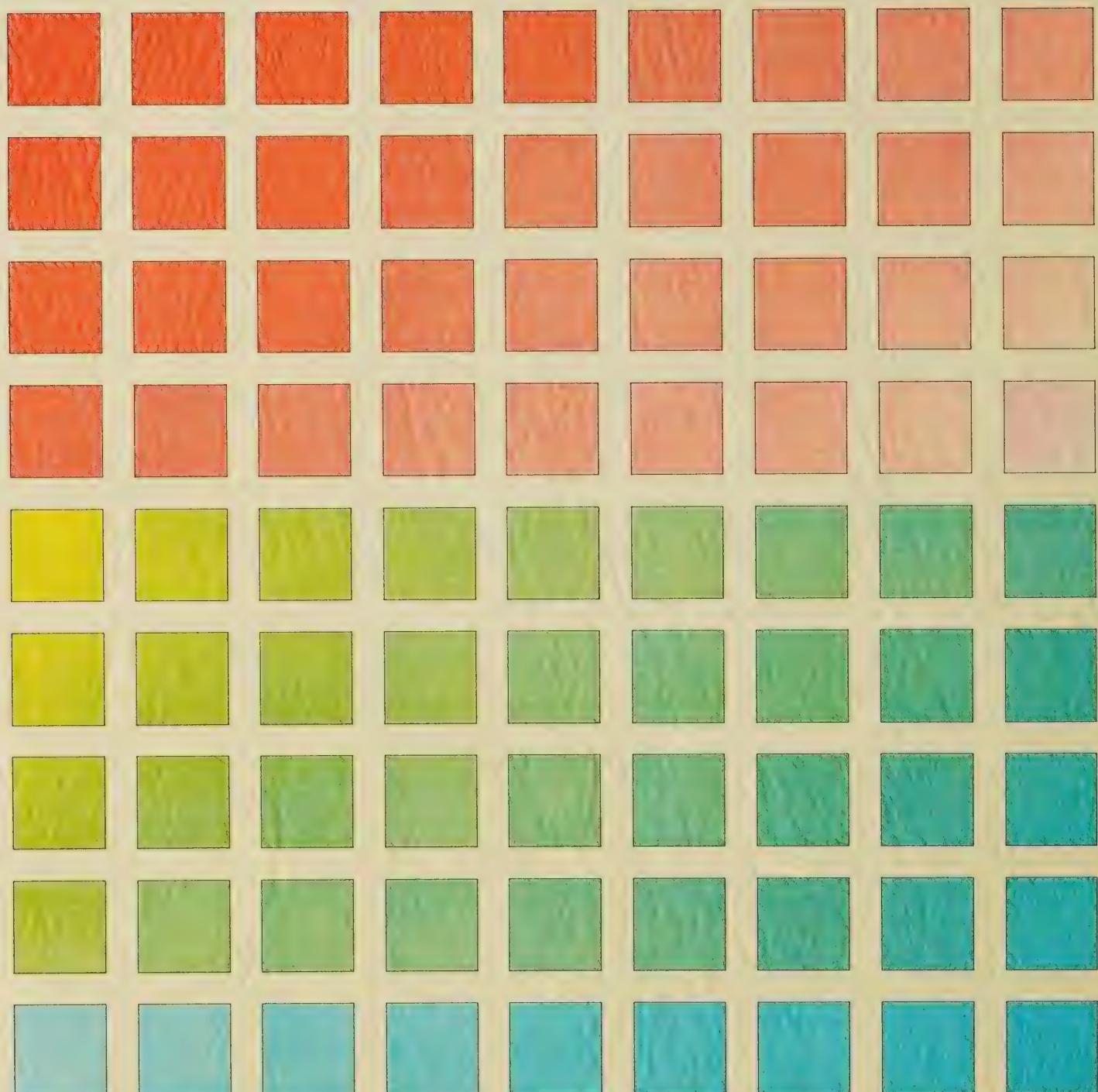
GLEN C. HYATT Président, Evergreen Press Limited

THOMAS S. GILLESPIE Associé, Ogilvy, Copé, Porteous, Montgomerie, Renaudt, Clarke & Kirkpatrick

NORMAN BIRRELL Président, Ronalds Federated Graphics

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

RONALDS-FEDERATED LIMITED  
RAPPORT ANNUEL 1975



14  
**RONALDS-FEDERATED  
LIMITED**

## Preliminary Report

Year Ended January 31st, 1975

To the shareholders:

Revenues for the year were \$63,195,000 an increase of 22% over the previous year. Net earnings after taxes amounted to \$1,739,000 a decrease of 25%.

Earnings per share were \$1.61 as compared with \$2.14 a year earlier. Increases in manufacturing costs eroded earnings during the year. The annual report together with the audited statements will be mailed to you in advance of the annual meeting of shareholders.

A regular dividend of 20 cents per share payable March 27th to shareholders of record March 14th has been declared.

J. P. Stanley  
President

March 12th, 1975

**Consolidated Statement of Earnings**  
Twelve months ended January 31, 1975 (Unaudited)

**APR10**

	1975	1974
<b>SALES</b>	<b>\$63,195,000</b>	<b>\$51,718,000</b>
COST OF OPERATIONS — before the following		
Depreciation	57,852,000	45,858,000
Interest — long-term debt	1,674,000	1,522,000
— other	126,000	138,000
	386,000	191,000
	<b>60,038,000</b>	<b>47,709,000</b>
EARNINGS FROM OPERATIONS	<b>3,157,000</b>	<b>4,009,000</b>
TAXES ON INCOME — current	1,135,000	1,246,000
— deferred	283,000	458,000
	<b>1,418,000</b>	<b>1,704,000</b>
NET EARNINGS	<b>\$ 1,739,000</b>	<b>\$ 2,305,000</b>
NET EARNINGS PER SHARE		\$1.61
		\$2.14

### État consolidé des bénéfices

Pour les douze mois terminés le 31 janvier 1975 (non vérifié)

	1975	1974
VENTES	<u>\$63,195,000</u>	<u>\$51,718,000</u>
COUTS DES OPÉRATIONS — avant les items suivants	57,852,000	45,858,000
Amortissement	1,674,000	1,522,000
Intérêts — sur la dette à long terme	126,000	138,000
— autres	386,000	191,000
	<u>60,038,000</u>	<u>47,709,000</u>
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS	3,157,000	4,009,000
IMPÔTS SUR LE REVENU — courants	1,135,000	1,246,000
— différés	283,000	458,000
	<u>1,418,000</u>	<u>1,704,000</u>
BÉNÉFICES NETS	<u><b>\$ 1,739,000</b></u>	<u><b>\$ 2,305,000</b></u>
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION	<u><b>\$1.61</b></u>	<u><b>\$2.14</b></u>

## Rapport préliminaire

Année se terminant au 31 janvier 1975

RONALDS-FEDERATED  
LIMITED

LIMITED

1

## **Report**

1

u 31 Janvier 1975

אלה

naires:

uu

### Une diminution

‘0

### Augmentation de

一

aut postes avant

40

naires le 27 mars

uu-

J. P. Stanley  
Président

Un dividende régulier de 20 cents par action immatriculée à votre nom à la fermeture des affaires le 14 mars 1975 a été déclaré et sera payable aux actionnaires le 27 mars 1975.

Les revenus par action étaient de \$1,61, comparativement à \$2,14 l'an dernier. L'augmentation des coûts de production ont diminué les gains pour cette année. Le rapport annuel accompagne des états des vérifica- teurs seront postés avant l'assem- ble annuelle des actionnaires.

Les revenus pour l'année séle-  
ctiion de 22% sur l'année prece-  
dente. Les revenus nets après de-  
ductions d'impôt se chiffraient à  
\$1,739,000, une diminution de 25%.

6  
months

INTERIM REPORT

To the Shareholders:

Net earnings for the six months ended July 31st at \$865,000 amounted to \$0.80 per share compared with \$0.98 a year earlier, a decrease of 18%. Sales at \$32,494,000 increased by 13%.

Manufacturing costs and shortages of certain grades of paper due to strikes at various suppliers' mills, continue to present problems. Although sales demands remain strong, profit margins are not expected to improve for the balance of the year.

A regular dividend of 20 cents per share payable September 30th to shareholders of record on September 15th has been declared.

J. P. Stanley  
President

September 8, 1975

RONALDS-FEDERATED LIMITED

### Consolidated Statement of Earnings

Six-month period ended July 31, 1975 (Unaudited)

	1975	1974
SALES.....	<u>\$32,494,000</u>	\$28,653,000
COST OF OPERATIONS — before the following.....	<u>29,908,000</u>	25,794,000
Depreciation.....	<u>855,000</u>	833,000
Interest — long-term debt.....	<u>68,000</u>	59,000
— other.....	<u>105,000</u>	158,000
	<u><u>30,936,000</u></u>	<u>26,844,000</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS.....	<u>1,558,000</u>	1,809,000
TAXES ON INCOME — current.....	<u>710,000</u>	633,000
— deferred.....	<u>(17,000)</u>	119,000
	<u><u>693,000</u></u>	<u>752,000</u>
NET EARNINGS.....	<u><u>\$ 865,000</u></u>	<u>\$ 1,057,000</u>
NET EARNINGS PER SHARE.....	<u><u>\$ 0.80</u></u>	<u>\$ 0.98</u>

### Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Six-month period ended July 31, 1975 (Unaudited)

	1975	1974
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Net earnings.....	<u>\$ 865,000</u>	\$ 1,057,000
Items not requiring working capital		
Depreciation.....	<u>855,000</u>	833,000
Deferred taxes.....	<u>(17,000)</u>	119,000
	<u><u>1,703,000</u></u>	<u>2,009,000</u>
Increase in long term debt.....	<u>—</u>	174,000
	<u><u>1,703,000</u></u>	<u>2,183,000</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Additions to fixed assets — net.....	<u>735,000</u>	1,601,000
Dividends paid.....	<u>432,000</u>	432,000
Decrease in long-term debt.....	<u>57,000</u>	50,000
	<u><u>1,224,000</u></u>	<u>2,083,000</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL.....	<u>479,000</u>	100,000
WORKING CAPITAL — beginning of period.....	<u>7,137,000</u>	6,463,000
WORKING CAPITAL — end of period.....	<u><u>\$ 7,616,000</u></u>	<u>\$ 6,563,000</u>

# AR10

## État consolidé des bénéfices

pour la période de six mois terminée le 31 juillet 1975 (non vérifié)

	1975	1974
VENTES	<b>\$32,494,000</b>	<b>\$28,653,000</b>
COÛT DES OPÉRATIONS — avant les items suivants	<b>29,908,000</b>	<b>25,794,000</b>
Amortissement	855,000	833,000
Intérêts — sur la dette à long terme	68,000	59,000
— autres	105,000	158,000
	<b>30,936,000</b>	<b>26,844,000</b>
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS	<b>1,558,000</b>	<b>1,809,000</b>
IMPÔTS SUR LE REVENU — courants	710,000	633,000
— différés	(17,000)	119,000
	<b>693,000</b>	<b>752,000</b>
BÉNÉFICES NETS	<b>\$ 865,000</b>	<b>\$ 1,057,000</b>
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION	<b>\$ 0.80</b>	<b>\$ 0.98</b>

## État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour la période de six mois terminée le 31 juillet 1975 (non vérifié)

	1975	1974
FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ AUGMENTÉ PAR		
Bénéfices nets	\$ 865,000	\$ 1,057,000
Items n'entraînant pas des fonds de roulement		
Amortissement	855,000	833,000
Impôts sur le revenu différés	(17,000)	119,000
	<b>1,703,000</b>	<b>2,009,000</b>
Augmentation de la dette à long terme	—	174,000
	<b>1,703,000</b>	<b>2,183,000</b>
FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ DIMINUÉ PAR		
Accroissement des immobilisations — net	735,000	1,601,000
Dividendes versés	432,000	432,000
Diminution de la dette à long terme	57,000	50,000
	<b>1,224,000</b>	<b>2,083,000</b>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	<b>479,000</b>	100,000
FONDS DE ROULEMENT — au début de la période	<b>7,137,000</b>	6,463,000
FONDS DE ROULEMENT — à la fin de la période	<b>\$ 7,616,000</b>	<b>\$ 6,563,000</b>

# 6 mois

## RAPPORT INTÉRIMAIRE

Aux actionnaires,

Les bénéfices nets pour la période de six mois terminée le 31 juillet se sont élevés à \$865,000, soit \$0.80 par action, comparativement à \$0.98 l'année précédente, soit une diminution de 18%. Les ventes, se chiffrant à \$32,494,000 ont augmenté de 13%.

Les coûts de fabrication ainsi qu'une pénurie de certaines catégories de papier, occasionnée par des grèves chez certains de nos fournisseurs, continuent de nous poser des problèmes. Bien que nous connaissons une forte demande pour l'imprimerie, nous ne prévoyons pas d'augmentation sensible des bénéfices d'ici à la fin de l'année.

Un dividende régulier de 20 cents par action immatriculée à votre nom au 15 septembre a été déclaré payable le 30 septembre.

J. P. Stanley  
Président

le 8 septembre 1975

**RONALDS-FEDERATED LIMITED**